

2019年12月16日

电力设备

泛在建设持续加码，新能源车产销回升

■ **电力设备与工控：方向明确精准投资，泛在建设持续加码。**国家电网公司日前印发《泛在电力物联网 2020 年重点建设任务大纲》的通知，与 2019 年建设大纲相比，不仅在各个方向上都有更深入的建设规划与重点布置，而且将**智慧互联从基础支撑方向中独立出来，并新增经营管理方向**；与此同时，5G、区块链、人工智能等前沿技术的应用在技术研究方向领域被重点提及。**采购计划方面**，2020 年的采购计划大幅减少了输变电项目的招标计划，与早些时日发布的严格控制电网投资的通知遥相呼应。

投资建议：重点推荐三条投资主线：1) 具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元，有望全面受益泛在建设，重点推荐：**国电南瑞、岷江水电（信产集团）**；2) 电力二次设备企业、传感监测及信息化类企业，重点推荐：**金智科技、海兴电力**；3) 聚焦于泛在电力物联网平台建设和应用场景的相关企业，重点推荐：**远光软件、涪陵电力**。

■ **新能源汽车：11 月产销环比改善，CATL 市占率再提升。**中汽协发布 2019 年 1-11 月汽车工业经济运行情况。总体来看，11 月单月新能源车产销分别完成 11 万辆和 9.5 万辆，同比分别下降 36.9%和 43.7%，环比分别增长 16%和 27.1%。**动力电池方面：**11 月份宁德时代继续一骑绝尘，实现装机共 3.59GW，市占率达到 57.11%，市占率环比上升超过 4Pcts。

投资建议：关注具备全球市场竞争力的优质龙头企业。重点推荐：1) 电池环节：参与全球配套的电芯龙头**宁德时代**；2) 材料&零部件环节：重点推荐弹性较大的**璞泰来、恩捷股份、科达利、石大胜华**，以及产品配套大众 MEB、特斯拉等海外顶级车企的**三花智控、宏发股份**等；3) 设备环节：受益于欧洲动力电池产能扩张的**先导智能**。

■ **新能源发电：国内海上风电剑指世界第一，光伏风电将获减税福利。**发改委能源研究所的权威分析和预测，截至“十三五”期末，我国海上风电预期并网规模达到 7.9GW，超越德国成为世界第二大海上风电市场；预计在 2022-2025 年，暨“十四五”规划期间，我国海上风电并网规模将达到 14-15GW，届时将超越英国成为世界最大海上风电市场。2018 年，我国海上风电取得明显进展，新增装机容量达到 1.66GW，同比增长 42.7%，连续六年保持增长。截至 2019 年 9 月 30 日，国内海上风电已开工容量达 8.5GW，已核准容量达 40.2GW，海上风电未来发展潜力巨大，我们预计 2019-2021 年，海上风电新增装机容量分别为 2GW/2.5GW/4GW。

光伏方面，据智汇光伏报道，由于财政部还未最终确定 2020 年补贴额度，发改委价格司还在对指导价格征求意见，光伏政策预计不会在年底前出台。但今年光伏竞价政策的制定为行业积累了丰富的经验并达成了多方共识，因此我们认为明年政策出台的节会远好于今年，叠加今年未开工竞价项目顺延和平价项目抢装，预计 20 年国内装机 50GW；同时海外平价区域进一步扩大，预计装机 100-110GW，全球整体需求 150GW+。

单晶 PERC 电池片依旧平稳，多晶电池片跌幅趋缓。根据 PVInfoLink 报价，单晶 PERC 电池片维持在上周的最高价 0.97 元/W 和均价 0.95 元/W，多晶电池片

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
300750 宁德时代	105.00	买入-A
603659 璞泰来	95.00	买入-A
002812 恩捷股份	48.00	买入-A
600406 国电南瑞	32.00	买入-A
600131 岷江水电	24.50	增持-A
601615 明阳智能	16.20	买入-A
002202 金风科技	15.90	买入-A
600438 通威股份	16.30	买入-A
601012 隆基股份	32.00	买入-A
600885 宏发股份	35.00	买入-A
002706 良信电器	10.50	买入-A
601877 正泰电器	30.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	2.62	-3.00	-29.09
绝对收益	4.97	-3.10	-3.75

邓永康

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517050005
dengyk@essence.com.cn

吴用

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518070003
wuyong1@essence.com.cn

彭广春

报告联系人

penggc@essence.com.cn

丁肖逸

报告联系人

dingxy@essence.com.cn

相关报告

电动车未来 15 年定调，光伏迎政策与需求共振 2019-12-08

广州车展车型丰富，风光开启平价周期 2019-12-01

海外电动化进程明朗，国网新增招标泛在加速推进 2019-11-24

新能源政策利好，国网泛在成绩显著 2019-11-17

海外车企发力，泛在建设开展国际合作 2019-11-10

价格继续下滑，但是速度趋缓。本周最高价为 0.63 元/W,均价 0.61 元/W，降幅缩小至 0.01%。

投资建议：光伏重点推荐**通威股份、隆基股份、中环股份、阳光电源、正泰电器**等，重点关注**福莱特、福斯特、ST 新梅（爱旭）**等；风电重点推荐**金风科技、明阳智能、天顺风能、中材科技**，重点关注**泰胜风能、日月股份、天能重工**等。

■**风险提示：**行业相关政策推出节奏或力度低于预期；新能源车产销量及风电光伏装机量低于预期；电网混改力度不足或投资节奏迟缓等。

■**本周组合：**宁德时代、璞泰来、恩捷股份、国电南瑞、岷江水电、明阳智能、金风科技、通威股份、隆基股份、宏发股份、良信电器、正泰电器

内容目录

1. 方向明确精准投资，泛在建设持续加码	5
1.1. 行业观点概要.....	5
1.2. 行业数据跟踪.....	6
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	7
2. 11月产销环比改善，CATL市占率再提升	9
2.1. 行业观点概要.....	9
2.2. 行业数据跟踪.....	11
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
3. 国内海上风电剑指世界第一，光伏静待政策落地	14
3.1. 行业观点概要.....	14
3.2. 行业数据跟踪.....	16
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	17
4. 本周板块行情（中信一级）	18

图表目录

图 1: 工业制造业增加值同比增速维持高位.....	6
图 2: 工业增加值累计同比增速维持高位.....	6
图 3: 固定资产投资完成超额累计同比增速情况.....	6
图 4: 长江有色金属铜价格趋势(元/吨).....	6
图 5: 2018-2019 新能源汽车产量 (辆)	9
图 6: 2018-2019 新能源汽车销量 (辆)	9
图 7: 2018-2019 新能源乘用车销量 (辆)	错误!未定义书签。
图 8: 2018-2019 纯电乘用车销量 (辆)	错误!未定义书签。
图 9: 2018 年 11 月-2019 年 11 月新能源车销量占比.....	错误!未定义书签。
图 10: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)	11
图 11: 电芯价格 (单位: 元/wh)	11
图 12: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	11
图 13: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)	11
图 14: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	11
图 15: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	11
图 16: 我国中长期海上风电规模.....	14
图 17: 国内风电季度发电量 (亿千瓦时).....	16
图 18: 全国风电季度利用小时数.....	16
图 19: 多晶硅价格 (美元/kg)	16
图 20: 硅片价格 (156*156, 美元/片)	16
图 21: 电池片价格(156*156, 美元/片)	16
图 22: 组件价格(单位: 美元/W).....	16
图 23: 中信指数一周涨跌幅.....	18
图 24: 电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位.....	18
表 1: 2020 年八大方向及 40 项建设任务.....	错误!未定义书签。
表 2: 电力设备及工控行业要闻.....	7
表 3: 电力设备及工控行业公告跟踪.....	7

表 4: 新能源汽车行业要闻.....	12
表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪.....	12
表 6: 风、光、储行业要闻.....	17
表 7: 风、光、储行业公告跟踪.....	17
表 8: 细分行业一周涨跌幅.....	18

1. 方向明确精准投资，泛在建设持续加码

1.1. 行业观点概要

2020 年泛在重点建设任务大纲发布，明确“三年攻坚”方向。2020 年泛在重点建设任务围绕能源生态、客户服务、生产运行、经营管理、企业中台、智慧互联、基础支撑、技术研究等八个方向开展共 40 项建设任务。与 2019 年建设大纲相比，不仅在各个方向上都有更深入的建设规划与重点布置，而且将智慧互联从基础支撑方向中独立出来，并新增经营管理方向；与此同时，5G、区块链、人工智能等前沿技术的应用在技术研究方向领域被重点提及。2020 年是泛在建设“三年攻坚”的突破年，是保障如期完成初步泛在建设的的关键年，建设大纲下发有利于提高各项工作的系统性、整体性和协同性。

2020 年国家电网总部年度采购计划发布，延续精准投资思路。2020 年的采购计划大幅减少了输变电项目的招标计划，与早些时日发布的严格控制电网投资的通知遥相呼应，延续了目前国家电网精准投资控制基建规模，压减低效投资的思路，反映了国家目前电网投资的重心正在由主干网向配网侧转移的趋势，也为电网投资健康化和泛在建设进一步发展奠定基础。

表 1：相较 2019 年发生变化的相关招标项目

项目相关	项目名称
输变电	2019 年第一次设计、施工、监理招标采购
	2019 年第二次设计、施工、监理招标采购
	2019 年第三次设计、施工、监理招标采购
	2019 年第五次设计、施工、监理招标采购
	2019 年第六次设计、施工、监理招标采购
	2019 年第一次整站招标采购
	2019 年第二次整站招标采购
	2019 年第三次整站招标采购
	2019 年第四次整站招标采购
	2019 年设计竞赛依托工程招标采购
信息化项目	2019 年第一次信息化设备单一来源采购
	2019 年第一次信息化服务单一来源采购
	2019 年第二次信息化设备单一来源采购
	2019 年第二次信息化服务单一来源采购
直属电工装备制造单位生产经营性物资	2019 年直属电工装备制造单位生产经营性物资第一次竞争性谈判采购
	2019 年直属电工装备制造单位生产经营性物资第二次竞争性谈判采购
其他	2019 年自助服务设备招标采购
	2020 年科技项目服务竞争性谈判

资料来源：国家电网，安信证券研究中心

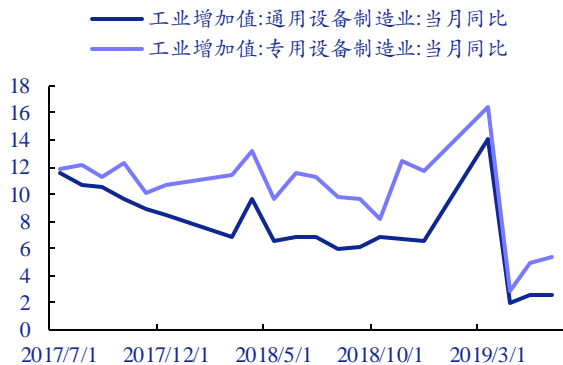
泛在电力物联网是电网企业转型的重大支撑点。泛在的本质是“业务数据化+数据业务化”，业务数据化解决的是电网的安全问题和效率问题；数据业务化则要激活电力“数据蓝海”，创造新的业务增长点。广义的泛在投资在 2019-2024 年的投资规模有望达到 10,377 亿元；狭义的泛在投资可以聚焦在两家电网企业信息通信领域的投资，未来 5 年投资规模有望达到 3,008 亿元。2019-2020 年会是电网公司战略转型关键期，推进泛在电力物联网建设是其首要任务。2019 国网在信通领域的投资约 210 亿元，同比增 85%；19Q4 以来国网已经连续两批次增补招标推进。

投资建议：重点推荐三条主线。我们认为泛在投资建设方向明确，正处于稳步推进阶段，而电网投资则呈现结构性变化，基于泛在电力物联网建设相关的智能化、信息化领域投资的占比会大幅上升。从受益的节奏与体量来看，我们重点推荐三条投资主线：1) 具备泛在电力物联网整体解决方案综合实力的国网系信通产业单元，有望全面受益泛在投资建设，**重点推**

荐：国电南瑞、岷江水电（信产集团）；2）电力二次设备企业、传感监测及信息化类企业，重点推荐：金智科技、海兴电力；3）聚焦于泛在电力物联网平台建设和应用场景的相关企业，重点推荐：远光软件、涪陵电力。

1.2. 行业数据跟踪

图 1：工业制造业增加值同比增速维持高位



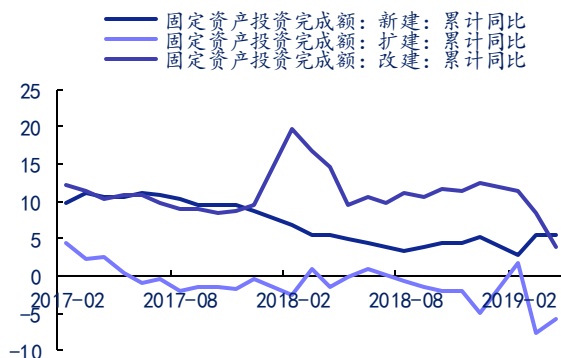
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 2：工业增加值累计同比增速维持高位



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 3：固定资产投资完成超额累计同比增速情况



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 4：长江有色市场铜价格趋势(元/吨)



资料来源：wind，安信证券研究中心

1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2: 电力设备及工控行业要闻

电力设备及工控行业要闻追踪	来源
国网发布“数智国网”产品超市及五款数据产品 实现企业级数据成果共享!	http://mrw.so/4LybY9
世界上首条全线路应用碳纤维复合导线的特高压工程正式带负荷运行	http://mrw.so/4T4n6G
“隔墙售电”正式开启! 江苏省分布式发电市场化交易规则发布	http://mrw.so/4wptvJ
国家电网公司印发《泛在电力物联网 2020 年重点建设任务大纲》	http://mrw.so/57ZYOC
国网上海与中国电信签署战略合作框架协议 推进安全高效智能的泛在网络建设	http://mrw.so/5mVvQT
国网公司召开设备侧泛在电力物联网建设现场推进会	http://mrw.so/5eAi5p
国网上海虚拟电厂运营体系投入试运行 4 家虚拟电厂运营商和 512 个客户接入平台	http://mrw.so/4ZC6q3
南方电网公司发布标准设计与典型造价 V3.0(智能配电)	http://t.cn/AirIY65s
国网智能与中信证券签 IPO 辅导协议 目标指向科创板	http://t.cn/AirIQSm0
国网与希腊 IPTO 公司在中希两国元首见证下签署克里特岛联网项目股权投资意向协议	http://t.cn/AirI8yit
江苏电网“主动孤网”能力再提升 为泛在电力物联网建设持续探索与实践	http://t.cn/AirIBPXu
重磅! 国家电投内部重大资产重组获证监会通过!	http://t.cn/AirOr5wz
国家能源局发布 2019 年上半年全国电力可靠性指标报告	http://t.cn/AirOr66R
赢合科技获上海电气战略入股	http://mrw.so/4nAlkg
南网首个电力现货交易品种 区域调频系统投入试运行	http://mrw.so/5INEMj

资料来源: 第一电动网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

表 3: 电力设备及工控行业公告跟踪

股票名称	公司公告
银河电子	公司第一大股东银河电子集团解除其所质押的 9400 万股, 并再质押其所持的 8300 万股。
ST 远程	公司股东杨小明解除其所质押的 5245 万股, 占其所持股份的 44.61%; 公司大股东俞国平解除其所质押的 3200 万股并重新质押, 占其所持股份的 65.8%。
露笑科技	公司第一大股东露笑集团解除其所质押的 2000 万股, 占其所持股份的 7.64%。
泰豪科技	公司股东泰豪集团解除其所质押的 920 万股并再质押, 占其所持股份的 7.16%; 公司解锁股 682.5 万股限制性股票。
湘电股份	公司控股股东湘电集团质押其所持有的 1000 万股, 占其所持股份的 3.15%。
置信电气	公司拟发行普通股 A 股 39.6 亿股购买 6 家公司所持的, 合计占 96.67% 的英大证券股权以及 6 家公司合计持有的英大信托 73.49% 股权。
红相股份	公司控股股东杨保田减持超过其持股比例的 1%, 共 513 万股。
中来股份	公司 4 位股东拟减持总共 160 万股, 占公司总股本的 0.45%。
许继电气	公司控股股东许继集团增持 1008 万股, 占公司总股本的 1%。
先锋电子	公司监事会主席辛德春拟减持 7.5 万股, 占总股本的 0.05%。
宏发股份	公司 5% 以上非第一大股东联发集团完成减持 740 万股, 占其所持股份的 0.99%。
南洋股份	公司持股 5% 以上股东明泰资本持股因被动稀释, 累计减持 3131 万股, 以及转让 2.5 亿股, 现持股比例由 13.98% 变为 8.98%。
ST 东电	公司独立董事钱逢胜辞去职务。
能科股份	公司董事、副总裁、董事会秘书刘团结辞去职务; 公司副董事长、总裁赵岚解除其所质押的 86 万股, 占其所持股份的 3.69%。
吉鑫科技	公司副总裁蒋如辞去职务。
白云电器	公司四位股东及其一致执行人累计减持公司可转债 88 万张, 占发行总量的 10%。
科华恒盛	公司中标中国移动采购项目, 合计金额 1.1 亿元。
国电南自	公司拟将所持参股公司大唐合山 8.38% 股权转让予南自总厂。
上海电气	公司将其所持曲轴公司 86.727% 股份转让给企发公司, 金额为 1.7 亿元; 公司控股子公司上海机电拟投资 10 亿元于东营欣盛。
科华恒盛	公司转让全资子公司南通承宏全部股权转让予世纪互联, 金额为 8000 万元。
金智科技	公司拟将持有的中电新源 89.69% 的股权转让给南京建都建设有限公司, 股权转让对价 3587.6 万元。
华仪电气	公司全资子公司华时能源拟将其所持梨树风电和鸡西新源之股份转让予丰远能源济南润和创投合伙企业; 公司新增冻结股权合计 5371.19 万元; 公司旗下两子公司新增共 11 账户被冻结; 公司全资子公司华仪风电新增冻结股权, 认缴金额合计 1655 万元; 公司涉及一项民事诉讼, 涉案金额 5000 万元。
风范股份	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买 18 位自然人所持的澳丰源 100% 股权, 公司将于 12 月 16 日复牌。
ST 银河	公司第一大股东银河集团所持 51.7 万股被轮候冻结。
亿利达	公司股东中核资源所持 2700 万股被轮候冻结; 公司副总经理江澜拟减持 233 万股。
汉缆股份	公司第一大股东汉河集团的 1.2 亿股解除冻结, 占其所持股份的 5.42%。
中超控股	公司股东深圳鑫腾华持有的 1.9 亿股被司法拍卖。
百利电气	公司为控股子公司荣信兴业提供 1.4 亿元担保。

- 中恒电气 公司归还暂时补充流动资金的募集资金。
- 旭光股份 公司向控股子公司储翰科技提供三笔委托贷款，合计 4000 万元；公司终止发行普通股和可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易。
- 弘讯科技 公司累计收到政府补贴 803 万元。
- 安科瑞 公司首次回购 31.8 万股，占公司总股本的 0.148%。
- 瑞特股份 公司拟回购注销限制性股 13.8 万股；公司董事赵振江拟减持不超过 14.4 万股，不超过公司总股本的 0.0474%。

资料来源：choice，安信证券研究中心

2.11 月产销环比改善，CATL 市占率再提升

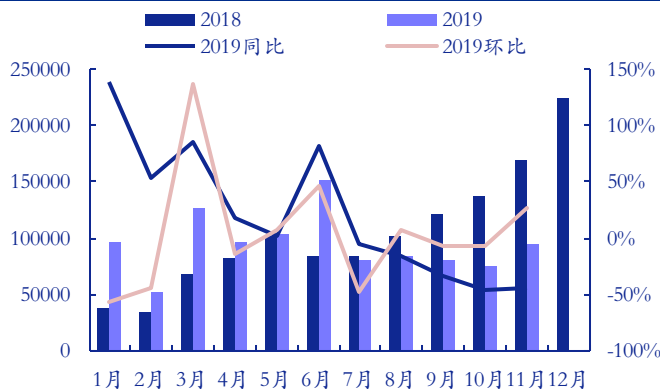
2.1. 行业观点概要

新能源汽车 11 月产销数据环比改善。根据中汽协数据，11 月单月新能源车产销分别完成 11 万辆和 9.5 万辆，同比分别下降 36.9%和 43.7%，环比分别增长 16%和 27.1%。1-11 月累计产销分别为 109.3 万辆和 104.3 万辆，同比分别增长 3.6%和 1.3%，预计全年产销在 115-120 万辆之间。19 年销量的不及预期主要受整体车市低迷、燃油车国五换国六、补贴退坡车企应对不足三方面影响。19 年前三季度非营运牌照乘用车上险量占比 70%，较往年有明显降低，表明 C 端需求较为疲软。

多策并举，明年有望恢复增长。从 2020 年来看，当前政策仍不明朗，但冲击力度不会比今年更大。同时，我们认为出租车、外资及合资车型将会是明年的重要增量，同时自主品牌经过 1 年调整，或从车型性价比上有更为实质性的提升。因此，明年国内市场有望恢复正增长。同时，随着中长期发展规划征求意见稿的发布，长期产业发展进程更为明朗，电动化大趋势仍然不会变。

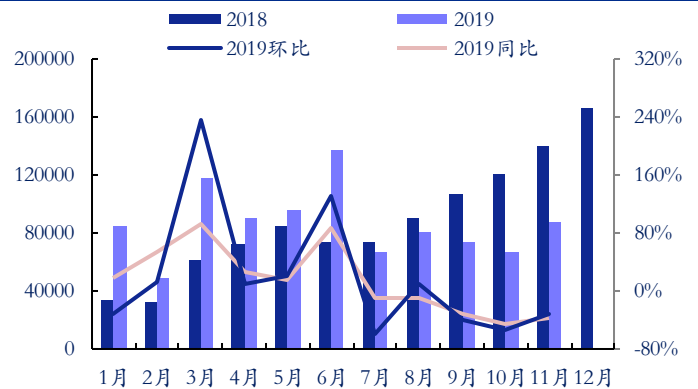
全球趋势下，关注海外市场放量。欧洲市场在碳排放政策的强力驱动下，2020 年起有望迎来高增长，预计未来 7 年复合增速超过 43%。从车企的规划上看，电动化进程在持续加速，全球化配套公司将最为受益。

图 5：2018-2019 新能源汽车销量（辆）



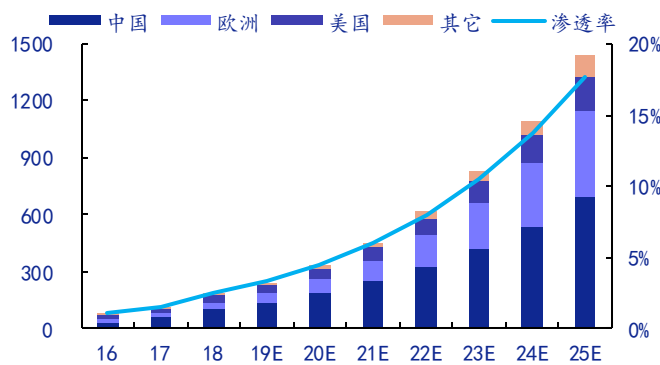
资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 6：2018-2019 新能源乘用车销量（辆）



资料来源：中汽协，安信证券研究中心

图 7：全球新能源乘用车销量（万辆）



资料来源：中汽研，Marklines，安信证券研究中心

图 8：欧洲新能源乘用车销量（万辆）

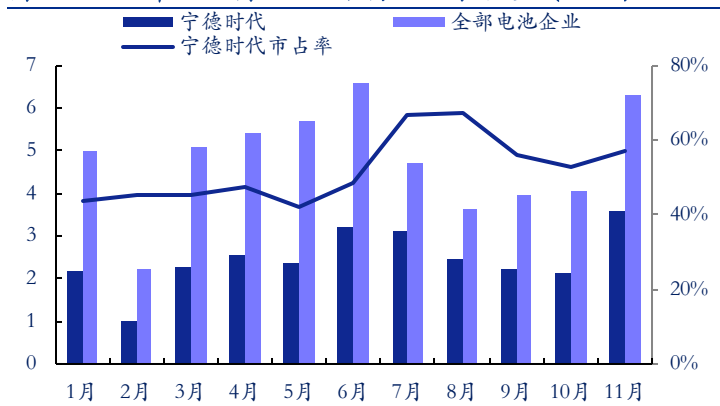


资料来源：Marklines，安信证券研究中心

此外，从电池装机情况看，GGII 数据显示 11 月我国新能源车动力电池装机量为 6.29GW，环比增长 54.38%，CATL 继续保持其冠军头衔，11 月实现装机共 3.59GW，市占率达到

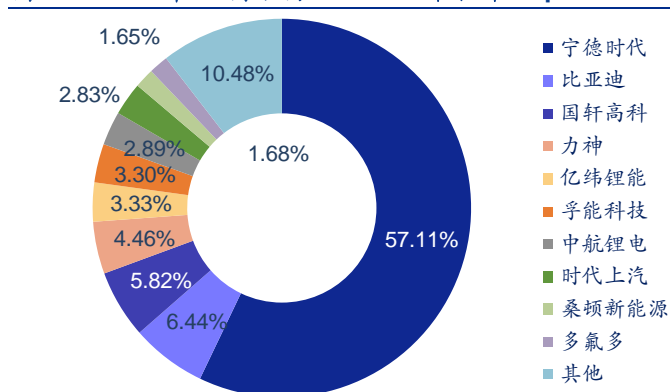
57.11%，比十月份上升了 4.25Pcts。市场集中度方面，11 月份前 10 大动力电池装机企业装机量为 5.63GW，合计市占率为 89.52%，比起上个月的 90.69%略有下降，但是考虑到 CATL 市占率的环比大幅上升，市场集中度上升的趋势并没有改变。

图 9：2019 年 1-11 月 CATL 动力电池装机量 (Gwh)



资料来源：GGII，安信证券研究中心

图 10：2019 年 11 月动力电池企业市占率 Top10

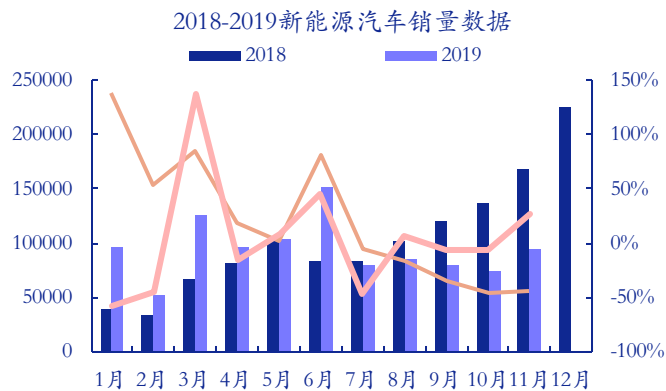


资料来源：GGII，安信证券研究中心

投资建议：关注具备全球市场竞争力的优质龙头企业。重点推荐：1) 电池环节：参与全球配套的电芯龙头宁德时代；2) 材料&零部件环节：重点推荐弹性较大的璞泰来、恩捷股份、科达利、石大胜华，以及产品配套大众 MEB、特斯拉等海外顶级车企的三花智控、宏发股份等；3) 设备环节：受益于欧洲动力电池产能扩张的先导智能。

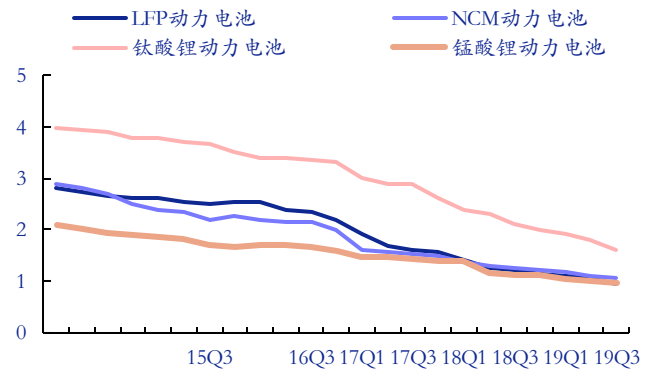
2.2. 行业数据跟踪

图 11: 2018-2019 年新能源汽车月销量 (辆)



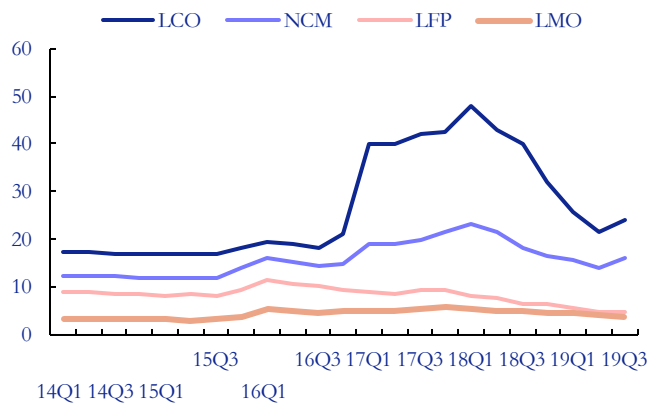
资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 12: 电芯价格 (单位: 元/wh)



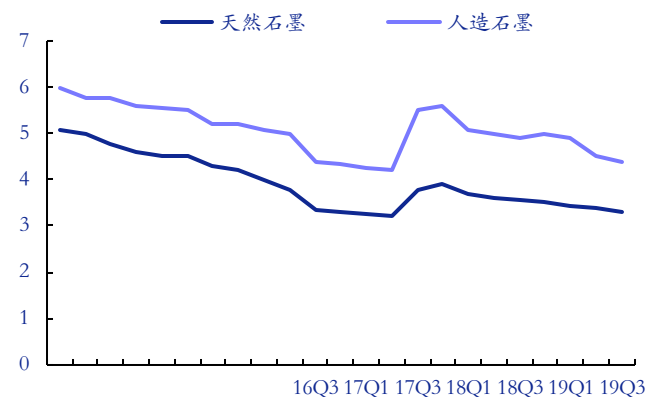
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



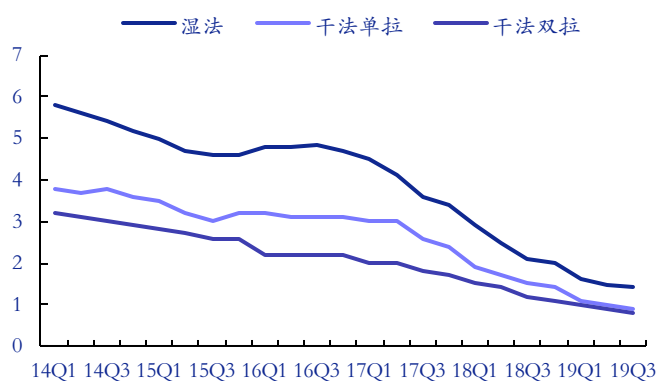
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 14: 负极材料价格 (单位: 万元/吨)



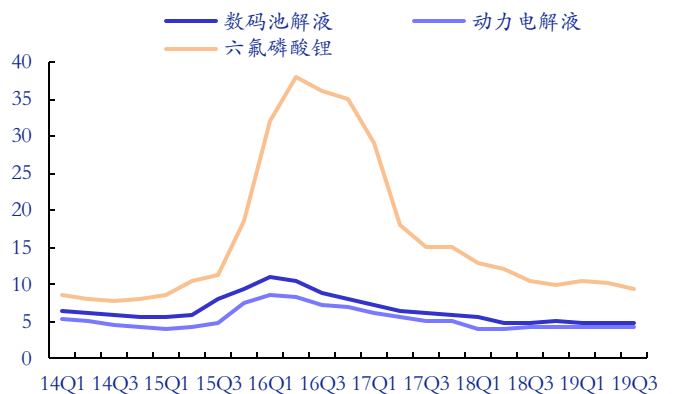
资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 15: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

图 16: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: GGII, 安信证券研究中心

2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4: 新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
董事投反对票, 北汽新能源回应上交所质疑	http://mrw.so/4D3pRc
特斯拉已取代比亚迪 成全球最大电动汽车制造商	http://mrw.so/5mR42T
2019 年 11 月比亚迪动力电池及储能电池装机总量约 0.504GWh	http://mrw.so/4vxcRv
通用联姻 LG 化学, 欧美车企欲摆脱电池困境	http://mrw.so/5fkTN2
斩获全欧最大电动大巴订单 比亚迪以荷兰为支点撬动欧洲市场	http://mrw.so/4oH0nO
工信部: 预拨 2018 年新能源汽车补助资金 137.78 亿元	http://mrw.so/5n2QUL
CATL 与美国船级社 ABS 签署电池研究协议	http://mrw.so/4SY3ZO
美国研发出新型电池, 可在 10 分钟内充满电动汽车	http://mrw.so/4D8dji
保时捷 Taycan 旅行版谍照 3.5 秒内破百续航 500km	http://mrw.so/50tHAP
定格 445 公里 特斯拉调整国产 Model3 续航信息	http://mrw.so/4LrhjF
彻底放开外资电池限制 北汽集团率先响应	http://mrw.so/4LrQoH
现代推出超高速电动汽车充电设备“Hi-Charger”	http://mrw.so/5fpfg8
爱康科技布局主业再抛“大手笔” 拟定增募资 13 亿投入异质结电池及组件项目	http://mrw.so/4oSLYk
取代挪威 荷兰成特斯拉在欧洲最大市场	http://mrw.so/5fpk7A
中国汽车标准首次被欧盟汽车技术法规引用	http://mrw.so/4p6fZS
乘联会: 增程式新能源车有潜力	http://mrw.so/4p6j18
大众集团 CEO: 2020 年将是困难重重的一年	http://mrw.so/58dzE7
电动时代! 全球首架电动商用飞机试飞成功	http://mrw.so/5ndsNX
理想汽车首批交付遭银行停贷, 回应称正积极解决	http://mrw.so/50ACPJ
年产 50 万 特斯拉德国工厂或 2021 年投产	http://mrw.so/4p3NIG
国润能源投资 10 亿元打造高端锂电池 PACK 项目	http://mrw.so/5fhHgeO
LG 化学继续深化电池布局 采购格林美高镍三元前驱体	http://mrw.so/58b61B
有效二次利用 三菱将部署废旧电池	http://mrw.so/4E8Jdq
特斯拉计划最终在全球建 10 个工厂	http://mrw.so/4p6juE
工信部: 1 月-9 月全国锂离子电池产量同比增 7.7%	http://mrw.so/5INKRz
特斯拉为电动皮卡申请 CYBTRK 商标 并发揭幕活动邀请函	http://mrw.so/5dxikB
前十月电池产量近 123 亿, 动力电池成长确定性向上趋势不变	http://mrw.so/4Tb7Xo
北京自动驾驶车辆测管理实施细则发布	http://mrw.so/57sXAc

资料来源: 第一电动网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

表 5: 新能源汽车行业个股公告跟踪

股票代码	公司公告
沧州明珠	公司 5%以上股东钜鸿公司被动减持其所持 94 万股, 占其所持股份的 11.84%, 减持后钜鸿公司将不再是 5%以上股东。
星源材质	公司副董事长、总经理, 控股股东陈良拟减持不超过 252 万股, 约占公司总股本的 1.092%。
璞泰来	公司五位董监高拟分别减持不超过 430 万股、100 万股、90 万股、80 万股、75 万股和 36 万股。
胜利精密	公司副总经理吴娟辞去职务。
赣锋锂业	公司与全资子公司赣锋国际同德国宝马签署《长期供货协议》; 公司全资孙公司阿根廷 MineraExar 的 Cauchari-Olaroz 锂盐湖项目资源量有报告更新。
三花智控	公司全资子公司三花汽零成为德国宝马的供货商, 销售额合计 6 亿元。
澳洋顺昌	公司第一大股东澳洋集团解除其所质押的 8000 万股, 占其所持股份的 47.03%。
康盛股份	公司股东重庆拓洋质押其所持的 13.5 万股, 是其所持全部公司股份; 公司及子公司中植一客向关联方中植新能源借款不超过 20 亿元; 公司拟出售三家控股子公司全部股份和一家控股子公司 51%股份, 价格合计 17.9 亿元。
双杰电气	公司为子公司双杰合肥提供本金不超 2 亿元的授信担保; 公司拟出资 2500 万至 5000 万不等回购股份, 价格不超过 7.5 元/股。
金鹰股份	公司继续为子公司金鹰塑机提供不超过 1.2 亿人民币的担保; 聘任张兆军为副总经理; 公司控股股东金鹰集团将延期购回其所质押的 1903 万股。
先导智能	公司将发行 10 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 1000 万张。
国轩高科	公司公开发行 18.5 亿元可转债, 每张面值 100 元, 共计 1850 万张。
特锐德	公司副总裁 Helmut 继续向香港子公司提供 869 万美元借款; 公司为 13 家控股子公司合计 36.7 亿元的信用额度提供担保。
*ST 猛狮	公司子公司汕头猛狮新能源与与债权人签署《车辆抵债协议》及《抵债及还款协议》; 公司新涉及一项民事诉讼, 涉案金额约 3400 万元。

- 天齐锂业 公司以 8.75 元/股配售共 3.43 亿股，10 配 3。
- 北汽蓝谷 公司发布 11 月份产销快报，累计产销同比分别下降 72.21% 和 11.2%。
- 长安汽车 公司发布 11 月份产销快报，累计产销量同比分别为 160 万辆和 157 万辆。
- 长城汽车 公司发布 11 月份产销快报，累计产销量同比分别上升 3.81% 和 494%。
- 金杯电工 证监会将对公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项进行审核，公司将自 2019 年 12 月 10 日开市起停牌。
- 智慧能源 公司对子公司远东电缆增资 8 亿元；公司对意源达提供不超过 2950 万元的担保。
- 星云股份 公司拟设立投资公司兴星投资，注册资金 1000 万元。
- 江苏国泰 公司控股子公司国泰投资拟出资 700 万与星成投资设立国泰星成。
- 石大胜华 公司拟成立孙公司以自有资金投资建设 4000 吨/年硅碳负极材料项目，投资总额 1.75 亿元。
- 合康新能 公司和子公司与亦庄国际租赁开展融资租赁业务，融资额度为 3 亿元；公司为控股子公司东菱技术提供 2000 万综合授信的担保。
- 天赐材料 公司投资 4.64 亿元于两个生产项目；公司全资子公司九江天赐 3.2 亿元于一建设项目；公司自筹参股设立产业发展有限公司，注册资本 5 亿元。
- 力帆股份 公司 5 个募集资金账户被冻结；公司控股股东力帆控股以 4.44 亿元为力帆进出口清偿债务；公司发布产销快报，各个产品产销均同比下降；公司累计获得政府补助 4000 万元。
- 科达利 公司全资子公司陕西科达利收到政府补贴 245.9 万元。
- 杭可科技 公司累计收到政府补贴 3098 万元。

资料来源：choice，安信证券研究中心

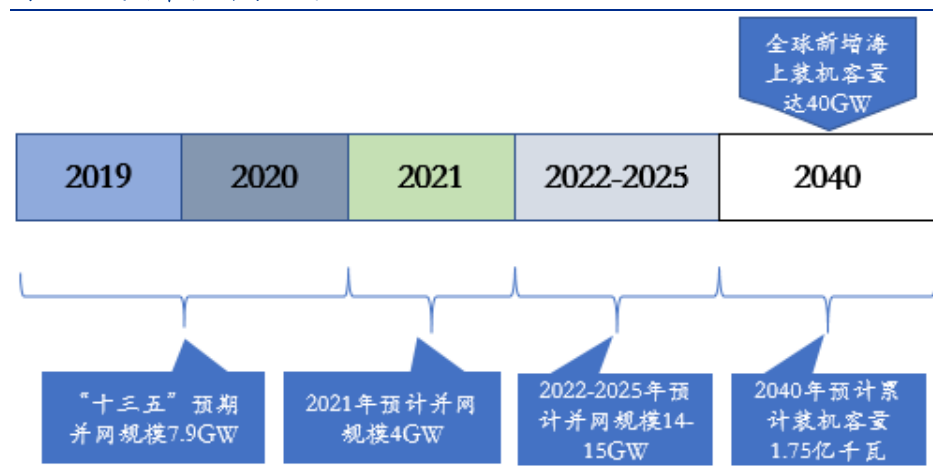
3. 国内海上风电剑指世界第一，光伏静待政策落地

3.1. 行业观点概要

“十四五”目标建成世界最大海上风电市场。根据发改委能源研究所的权威分析和预测，截至“十三五”期末，我国海上风电预期并网规模达到 7.9GW，超越德国成为世界第二大海上风电市场；预计在 2022-2025 年，暨“十四五”规划期间，我国海上风电并网规模将达到 14-15GW，届时将超越英国成为世界最大海上风电市场。预计到 2040 年，中欧合计装机容量将达到全球的 70%。长期来看，到 2040 年，中国海上风电将完成累计装机 1.75 亿千瓦。

2018 年，我国海上风电取得明显进展，新增装机容量达到 1.66GW，同比增长 42.7%，连续六年保持增长。截至 2019 年 9 月 30 日，国内海上风电已开工容量达 8.5GW，已核准容量达 40.2GW，海上风电未来发展潜力巨大，我们预计 2019-2021 年，海上风电新增装机容量分别为 2GW/2.5GW/4GW。

图 17：我国中长期海上风电规模



资料来源：发改委，IEA，安信证券研究中心

光伏方面，单晶 PERC 电池片依旧平稳，多晶电池片跌幅趋缓。根据 PVInfoLink 报价，单晶 PERC 电池片维持在上周的最高价 0.97 元/W 和均价 0.95 元/W；多晶电池片价格继续下滑，但是速度趋缓，本周最高价为 0.63 元/W，均价 0.61 元/W，降幅缩小至 0.01%。

国内多晶用料破历史低点，多晶硅片、组件价格下跌。目前国内单晶用料下游产能有小幅的拉货潮，但是均价依然维持在 73RMB/KG，与上周无异；本周多晶用料价格大幅下滑，均价落在每公斤 53 元人民币，突破历史低点，供需面的原因在于年底前上下游库存控制的考虑，加上近期中效产品热度增加，导致多晶用料需求持续低迷，价格一路下探，本周价格跌破历史低点。海外单多晶用料部分，本周多晶用均价来到 6.7 美元/kg，单晶用来到 8.4 美元/kg，环比跌幅分别为 2.9%和 1.2%。硅片方面，单晶硅片价格维持稳定；本周多晶硅片持续低迷，价格全面下行，均价已经降至每片 1.62 元人民币。组件价格方面：鉴于步入年底的抢装潮，国内组件价格较为稳定，多晶组件的主流价格来到每瓦 1.53-1.66 元人民币，单晶组件则维持在每瓦 1.67-1.82 元人民币。

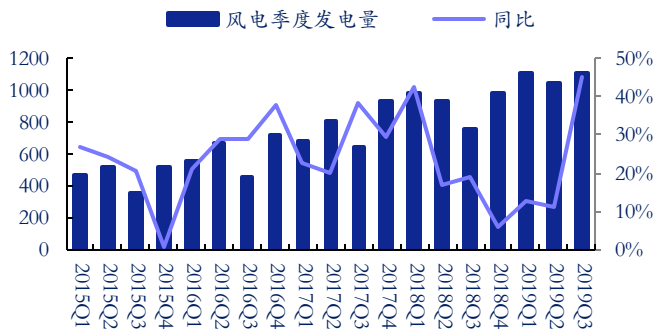
政策方面，据智汇光伏报道，由于财政部还未最终确定 2020 年补贴额度，发改委价格司还在对指导价征求意见，光伏政策预计不会在年底前出台。但今年光伏竞价政策的制定为行业积累了丰富的经验并达成了多方共识，因此我们认为明年政策出台的节奏仍会远好于今年，叠加今年未开工竞价项目顺延和平价项目抢装，预计 20 年国内装机 50GW；同时海外平价区域进一步扩大，预计装机 100-110GW，全球整体需求 150GW+。

投资建议：光伏重点推荐通威股份、隆基股份、中环股份、阳光电源、正泰电器等，重点关注福莱特、福斯特、ST 新梅（爱旭）等；风电重点推荐金风科技、明阳智能、天顺风能、

中材科技，重点关注运达股份、泰胜风能、日月股份、天能重工等。

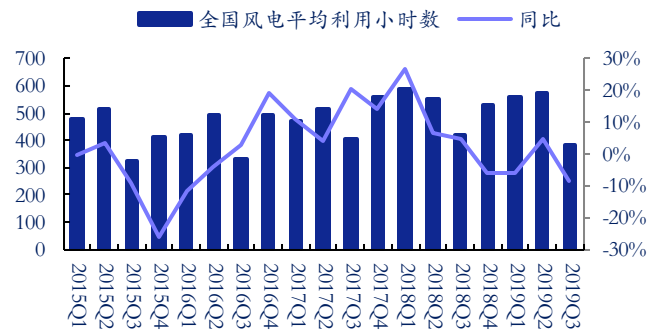
3.2. 行业数据跟踪

图 18: 国内风电季度发电量(亿千瓦时)



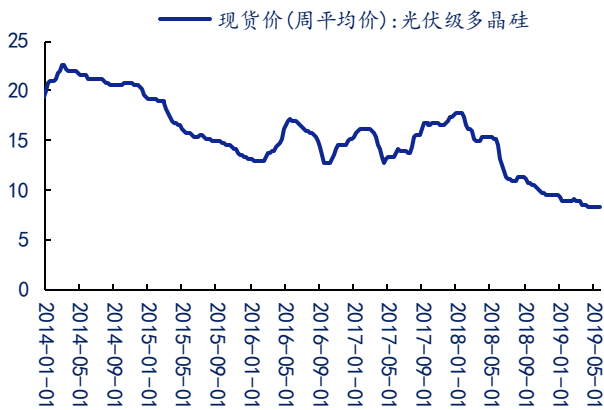
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 19: 全国风电季度利用小时数



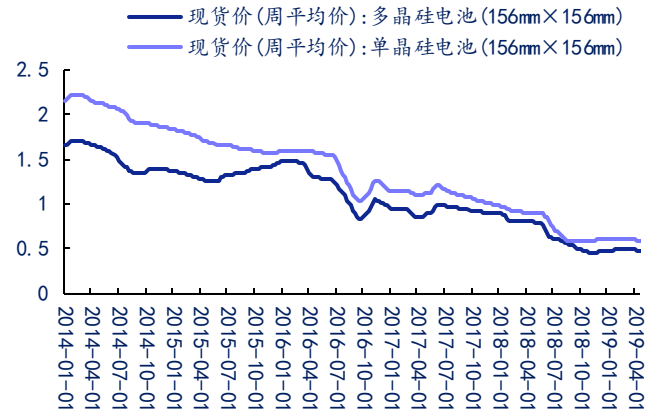
资料来源: 中电联, 安信证券研究中心

图 20: 多晶硅价格(美元/kg)



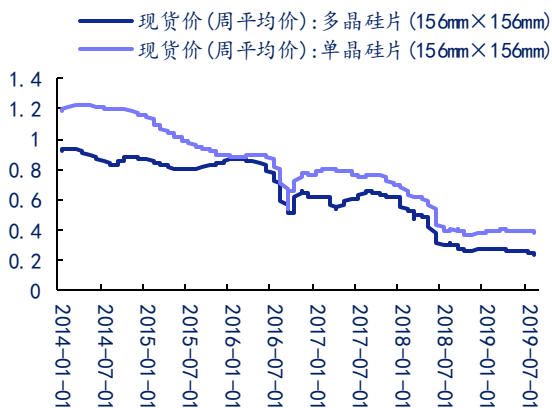
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 硅片价格(156*156, 美元/片)



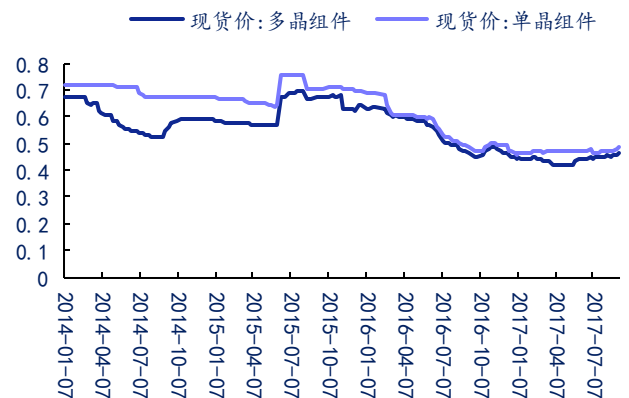
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 22: 电池片价格(156*156, 美元/片)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 23: 组件价格(单位: 美元/W)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 6: 风、光、储行业要闻

风、光、储行业要闻追踪	来源
中国电建澳大利亚风电项目并网发电 首度进入发达国家电力市场	http://mrw.so/4vxgdp
678 个光伏项目! 上海市 2019 年度可再生能源专项资金拨付计划(草案) 公示	http://mrw.so/4D3tr8
新疆取消 31 个新能源发电侧光伏储能联合运行试点项目	http://mrw.so/4vxgfZ
印度启动 1.2GW 光伏+1.2GW 风光互补项目招标	http://mrw.so/4o5QV8
财政部、工信部等: ≥3MW 的风电机组整机及配套自 2022 年起免征关税和进口环节增值税(附文)	http://mrw.so/4KDRB3
三峡新能源 300MW 海上风电项目风力发电机组开标! 明阳智能、上海电气预中标	http://mrw.so/4o5HuC
澳大利亚牧羊山风电项目首批金风科技机组并网发电	http://mrw.so/5eELkh
金风投资、电建集团 EPC 阿根廷 Helios 风电项目群 Loma Blanca 项目 80 台风机基浇筑完成	http://mrw.so/5mVly1
2019 光伏新增装机断崖式下跌 业内预计明年现恢复式增长	http://mrw.so/4KEkXx
手续完成! 12 月 13 日晶澳科技正式登陆 A 股	http://mrw.so/4E8GBE
国家电投与中远海运集团签署战略合作协议 布局海上风电	http://mrw.so/58dxqd
龙源电力上榜全球海上风电开发商 top3	http://mrw.so/58dyC5
山东要求上报本年度最后一批风电、光伏发电无补贴平价上网项目名单	http://mrw.so/4p3HDG
2019 年欧盟光伏装机翻番 西班牙以 4.7GW 问鼎冠军!	http://mrw.so/58b3j3
五部门联合发布: 部分光伏、光热设备入选重大装备进口免税目录	http://mrw.so/5ndrgN
1.2GW! 吉林省一次性核准三大平价风电基地(附核准文件)	http://mrw.so/5n2VdH
450 亿美元! 丹麦计划建设 10GW 海上风电“孤岛”	http://mrw.so/57ZZVY

资料来源: 第一电动网、电动汽车资源网等, 安信证券研究中心

表 7: 风、光、储行业公告跟踪

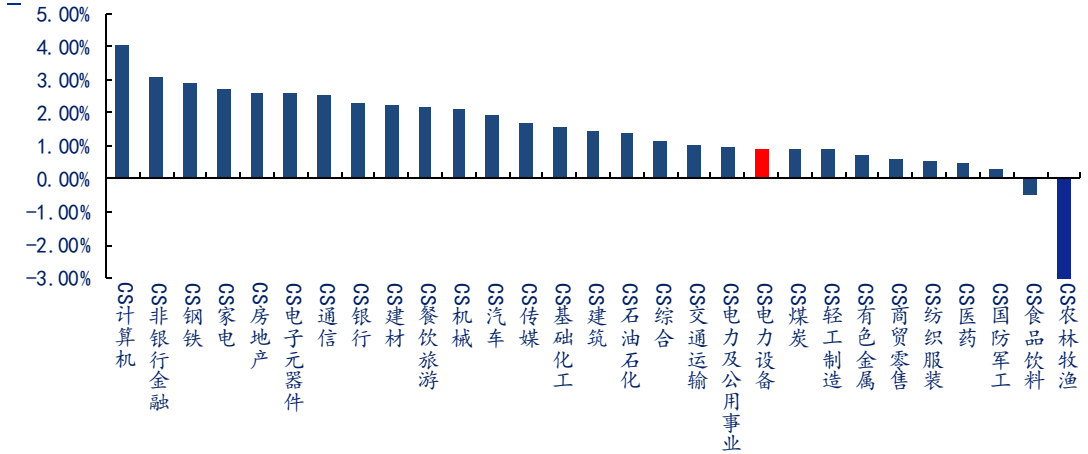
股票代码	公司公告
协鑫集成	公司全资子公司苏州集成拟转让所持参股公司盐城阿特斯之 20% 股权转让予苏州阿斯特, 金额为 5500 万元。
南都电源	公司全资子公司华铂科技今日获得政府补助 1589 万元。
ST 锐电	公司与全资三级公司张家口锐电同步伙同博德玉龙向博德房地产增资共 1.72 亿元。
中环股份	公司为子公司天津鑫天和两笔合计 6.7 亿元贷款提供担保。
天顺风能	公司第一大股东上海天神质押其所持的 4410 万股, 占公司总股本的 8.32%。
泰胜风能	公司拟解除限售股份 1099 万股, 占公司总股本的 1.53%。
中广核技	公司数位股东合计解除质押的共 3289 万股, 占公司总股本的 3.21%; 公司为控股子公司大新控股提供不超过 2500 万美元的贷款担保; 公司完成注销回购的 7957 万股。
通威股份	公司控股股东通威集团解除其所质押的 6510 万股, 占其所持股份的 3.26%。
福斯特	公司控股股东福斯特集团及实际控制人林建华减持共 110 万张可转债, 占发行总比例的 39.98%; 公司控股股东福斯特集团解除其所质押的 903 万股, 占其所持股份的 3.28%。
日月股份	公司董事、监事、高级管理人员徐建民拟减持所持不超过 129 万股, 占其所持股份的 0.24%。
东方日升	公司为全资子公司浙江双宇和香港日升分别提供 2.4 亿元授信额度的担保和不超过 1500 万美元的担保; 公司对子公司江苏斯威克提供不超过江苏斯威克注册资本 3% 的股权激励。
天能重工	公司拟设立青岛天能机械销售有限公司, 注册资金 500 万元; 公司注销激励股权 71.55 万份。
首航节能	公司拟以不少于 4.6 亿元, 不多于 9.2 亿元回购普通 A 股。
爱康科技	公司拟非公开发行不超过 8.98 亿股的 A 股股票; 公司拟在 2020 年为数家控股子公司提供不超过 48.55 亿元担保, 拟对外 24 家企业继续提供担保; 公司发布未来三年(2020-2022) 股东分红回报计划。
雄韬股份	公司共授出激励股票 164.39 万股, 占总股本的 0.47%; 公司对下属子公司大同氢雄增资 3 亿元; 公司以 3000 万元转让下属子公司浙江氢途 15% 的股权予深圳韬略新能源股权投资基金; 公司将与海通恒信开展应收账款保理业务; 公司近日获得政府补助 686 万元。
明阳智能	公司拟发行可转债, 总额为人民币 17 亿元, 共计 170 万手(1700 万张)。
晶盛机电	公司开展拟票据池业务, 实施额度不超过 12 亿元; 公司与中环协鑫签订重大采购合同, 涉及金额 2.15 亿元。

资料来源: choice, 安信证券研究中心

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备新能源行业过去一周上涨 0.92%，涨跌幅居中信一级行业第 20 名，跑输沪深 300 指数 0.77%。一次设备、二次设备、新能源车、光伏、风电、核电过去一周涨跌幅分别为 0.86%、6.16%、0.12%、-0.76%、1.28%、2.36%。

图 24：中信指数一周涨跌幅



资料来源：Choice、安信证券研究中心

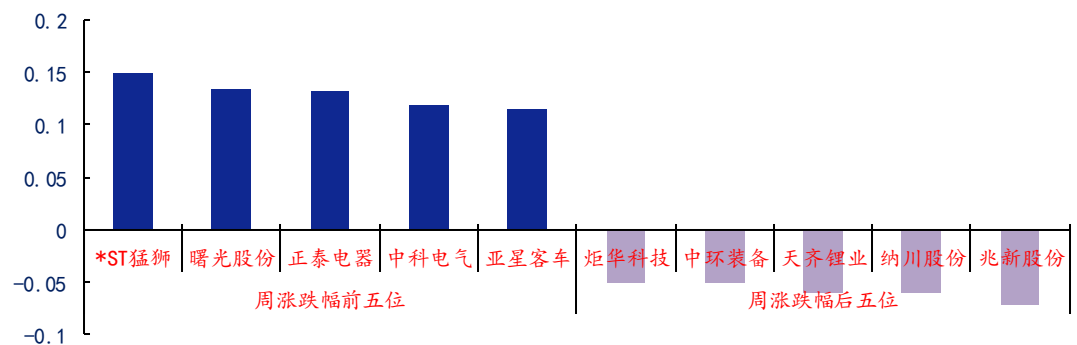
表 8：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	2,967.68	2,912.01	1.91%	2,905.24	2.15%	12.90	1.37
深证综指	399001.SZ	10,004.62	9,878.62	1.28%	9,687.85	3.27%	24.22	2.54
沪深 300	000300.SH	3,968.22	3,902.39	1.69%	3,899.98	1.75%	12.05	1.45
CS 电力设备	CI005011.CI	4,700.22	4,657.34	0.92%	4,503.47	4.37%	37.57	1.97
一次设备	CI005282	3,711.21	3,679.42	0.86%	3,593.51	3.28%	39.85	1.87
二次设备	CI005283	5,683.62	5,353.87	6.16%	5,314.84	6.94%	43.97	1.96
光伏	CI005286	4,656.08	4,691.80	-0.76%	4,390.66	6.05%	34.42	2.07
风电	CI005284	2,303.34	2,274.21	1.28%	2,300.10	0.14%	44.22	1.96
核电	CI005285	1,883.72	1,840.30	2.36%	1,751.90	7.52%	22.21	0.95
新能源汽车	910033.EI	16314.66	16294.56	0.12%	16139.25	1.09%	36.82	2.41

资料来源：Choice、安信证券研究中心

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为*ST 猛狮 (14.93%)、曙光股份 (13.41%)、正泰电器 (13.12%)、中科电气 (11.91%)、亚星客车 (11.54%)。跌幅前五名分别为兆新股份 (-7.27%)、纳川股份 (-5.98%)、天齐锂业 (-5.97%)、中环装备 (-5.09%)、炬华科技 (-5.04%)。

图 25：电力设备新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：Choice、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A —正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邓永康、吴用声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn	
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn	
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn	
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn	
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn	
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn	
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn	
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn	
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn	
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@essence.com.cn	
	北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
		姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
		张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
		李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
姜雪		010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn	
王帅		010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn	
曹琰		15810388900	caoyan1@essence.com.cn	
夏坤		15210845461	xiakun@essence.com.cn	
袁进		010-83321345	yuanjin@essence.com.cn	
深圳联系人		胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn	
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn	
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn	
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn	
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn	
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034